

**МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ**  
**И**  
**МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА**  
**(31.05.2010 – 04.06.2010)**

**РИКОМ ■ ТРАСТ**  
**ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ**

**Руководитель аналитического отдела**  
**Абелев Олег Александрович**

**Аналитик**  
**Мосина Ирина Олеговна**

**(499) 241-53-07, 241-52-85 доб. 259, 161**

---

**СОДЕРЖАНИЕ:**

1. Общий взгляд на рынок.....	3
2. Российский рынок: День за днем.....	5
3. Нефтяной рынок: День за днем.....	6
4. Нефтегазовый сектор.....	8
5. Энергетический сектор.....	10
6. Машиностроительный сектор.....	11
7. Строительный сектор.....	12

### 1. ОБЩИЙ ВЗГЛЯД НА РЫНОК.

<i>Динамика российских фондовых индексов за неделю</i>		
<i>Индекс</i>	<b>РТС</b>	<b>ММВБ</b>
<i>Закрытие 04.06.2010</i>	1 360,74	1 333,49
<i>Закрытие 28.05.2010</i>	1 366,9	1 309,09
<i>Изменение за неделю, %</i>	<b>0,45</b>	<b>1,86</b>

Очередной виток действий со стороны ЦБ РФ по снижению ставки рефинансирования до рекордно минимального уровня в 7,75% выглядит, по меньшей мере, странным, поскольку он вряд ли окажет существенное влияние на уровень процентных ставок в открытой экономике, на активность кредитования, на приток иностранного капитала, на доходность долговых инструментов и на курс рубля по отношению к другим валютам. Пока мощного позитива на внешних рынках мы не видим, как и негатива, поэтому предпосылки для какого-либо технического рывка рынка присутствуют; другое дело, что многие участники рынка пока не решили для себя, выходить на рынок в такой ситуации или нет. Остроты общей ситуации добавляет политическая составляющая, которая заключается в обострении отношений Израиля и Турции после обстрела колонны с гуманитарным грузом. Остаются на плаву пока не подтвержденные слухи об отставке премьер-министра Японии. Мы видим вероятность возобновления активности в бумагах 'ЛУКОЙЛа' и ВТБ на фоне завтрашнего выхода их отчетности.

Хочется сказать пару слов и размере дивидендов, объявленных Транснефтью за 2009-й год по привилегированным акциям в размере 250,39 руб. После дивидендов за прошлый год стало ясно, что в этот раз основная доля прибыли компании была выведена из материнской компании в различные дочерние структуры, что привело к резкому снижению дивидендной доходности по привилегированным акциям.

Пока ситуация на рынке находится в пределах ожиданий, и ничего 'сверх плана' не происходит: после преодоления уровня в 1330 п. по ММВБ стало ясно, что 'огульного' роста и мощных безостановочных покупок уже не будет, а будет мощная борьба за подступы к 1400 п. по ММВБ. Нефтяные рынка пока в этой борьбе инвесторам не помощники, где наступила некоторая стабилизация, устраивающая всех. Для многих участников рынка проблемы ВР в Мексиканском заливе являются основным негативным фактором, сдерживающим от покупок. Не порадовал и Китай своими угрозами об ужесточении монетарной политики. Сильно расстроили рынок новости из Европы от рейтингового агентства Standard& Poor's, которое предупредило о том, что пока еще нет уверенности в том, что рынок недвижимости в Испании, Ирландии и других европейских странах добрался до 'дна'. Новость о том, что четвертый по активам банк Испании Саја

Madrid, обратился за помощью в 3 млрд. евро к центральному банку страны из-за снижения стоимости находящихся на балансе активов, связанных с ипотекой, продолжила вселять страхи в инвесторов. ЕЦБ провел оценку возможных потерь из-за мер, направленных на доведение параметров госфинансов до более приемлемых значений и получил сумму в размере 195 млрд. евро за 2010-2011 гг. Валютные рынки отреагировали понижением евро до своего четырехлетнего минимума. Обратим внимание и на новости о введении пошлины на экспорт меди уже в этом году и повышении пошлины на никель, дабы компенсировать потери бюджета от обнуления пошлины с нефтяных месторождений Восточной Сибири.

На рынке настало динамичное время: те, кто хочет действительно заработать, должен быстро и чутко улавливать веяния рынка. Середина недели как раз и была отмечена подобным поведением участников рынка, что, в принципе, уже не удивляет, поскольку каждый день идет борьба за серьезные уровни, и никто не хочет отступать. Подбадривает рынок положение дел в США и выходящая там достаточно позитивная статистика, что дает возможность преодолеть сопротивление 'медведей' и показать хорошие результаты. Внешний информационный фон продолжает постепенно улучшаться: впервые за долгое время перестал отвесно падать курс евро, что дает возможность более оптимистично смотреть на перспективы европейской валюты. По всей видимости, на европейском 'безрыбье' и американский рынок - 'рак'. Согласно последним статистическим данным, американский рынок, как это ни странно, остается наиболее стабильным и предсказуемым. Возможно, это только видимость, но других альтернатив в направлении передвижения капитала пока нет на фоне проблем в Европе. Все это очень даже на руку американским инвесторам. На российском рынке компании также порадовали любителей покупать 'ЛУКОЙЛ' показал хороший контроль над капитальными расходами, увеличив денежный поток, что показали хорошие финансовые результаты по стандартам US GAAP за I квартал 2010-го года.

Состояние неопределенности на фондовых рынках мира продолжает накапливаться, что проявилось и на азиатских фондовых площадках. Дополнительную поддержку японскому рынку акций оказало снятие политической неопределенности после избрания Наото Кана главой правящей демократической партии Японии, что позволит ему стать премьер-министром страны и сформировать новое правительство. На валютном рынке участники рынка после новостей до выхода данных по американскому рынку труда также предпочитали не предпринимать активных действий. Цены на нефть понемногу снижаются после выстрела вверх накануне под вечер после анонсирования планов по расширению запрета на бурение черного золота в США. Вышедшая статистика в США

оказалась довольно нейтральной, что послужило сигналом для активных продаж. Отдельно выделим выступление Бена Бернанке, которое не содержало в себе никаких важных новостей, но было сделано в очень необходимый и нужный момент для рынка с учетом технических факторов, поэтому после выступления коррекция на рынке закончилась, и индексы смогли закрыться в плюсе, что для дневной техники оказалось как нельзя кстати.

## 2. РОССИЙСКИЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ

**Торги в понедельник** на российском рынке сопровождались боковым движением в течение большей части дня по причине праздников в США и Великобритании, участники которых традиционно являются крайне важными игроками на рынках депозитарных расписок на акции эмитентов РФ и операций крупных инвестфондов. Откровенно обрадовали рынок нефтяные рынки своим желанием и упорством в попытках преодоления уровня сопротивления на отметке в \$74,7 за баррель. Ближе к закрытию рынок захлестнула волна покупок, которая позволила основным индексам все-таки преодолеть рост в 1% даже на достаточно низких торговых объемах.

**Торги во вторник** характеризовались достаточно ощутимым повышением активности участников рынка, которые сосредоточились на продажах после выхода крайне отрицательной статистики по индексу менеджеров по закупкам PMI в Китае и информации относительно уровня безработицы в странах Евросоюза. Под самое закрытие рынок попытался немного отрасти на фоне данных по PMI в США, которые оказались несколько лучше прогнозов по рынку. Хуже рынка себя вели бумаги нефтегазовой отрасли, которые отыгрывали неблагоприятную конъюнктуру цен на углеводороды. Хорошо покупались бумаги машиностроительного сектора после совещания властей с металлургами и выхода данных о продажах АвтоВАЗа.

**Торги в среду** на российском рынке проходили на небольших объемах с периодическими всплесками оборотов, которые заставили котировки сильно опуститься на открытии из-за снижения нефтяных котировок и американских индексов накануне, но после этого рынок смог развернуться вверх. Смена тренда продолжает носить спекулятивный характер, поскольку внешний информационный фон был не столь прозрачным и позитивным. Из зарубежных новостей отметим заявления Центробанков ряда стран о том, что пока они не потеряли доверия к евро и собираются дальше использовать его в качестве одной из резервных валют. Среди внутренней информации провоцировали участников торгов на покупки позитивные отчеты Лукойла и ВТБ.

**Торги в четверг** сопровождались снижением активности инвесторов по сравнению со средой, но уже второй день подряд отечественные площадки завершают день пусть и незначительным, но все же подъемом, задел для которого был сделан практически сразу после начала торгов. Непосредственное влияние на настроения инвесторов оказало благоприятное завершение среды в США, наблюдаемый в течение всего дня рост нефтяных цен, относительно позитивная динамика движения в Европе, вызванная позитивной статистикой по безработице во Франции. Вышедшие данные по рынку труда в США оказались довольно слабыми, но сильное снижение они вызвать не смогли, поэтому под закрытие российские индексы несколько ушли вниз, но остались в позитивной области.

**Торги в пятницу** на российском рынке акций открылись разнонаправлено, поскольку внешний новостной фон, сформировавшийся к утру, был неоднозначным. В пятницу часть участников российского рынка акций заняли выжидательные позиции в преддверии публикации важных статистических данных. В первой половине дня четкая динамика котировок на отечественном фондовом рынке отсутствовала по причине смешанных факторов из-за рубежа. Торги проходили в положительной зоне в преддверии выхода позитивной статистики по рынку труда в США. Стабильные цены на нефть в купе с позитивом на американских биржах в первой половине дня были нивелированы негативной динамикой фьючерсов на индексы США и продолжающегося снижения цен на сырьевые товары в Азии.

### **3. НЕФТЯНОЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ.**

**В понедельник** на нефтяных рынках торгов не проводилось по причине праздников в США и Великобритании.

**Во вторник** на нефтяных рынках фьючерсы снизились по итогам довольно волатильной сессии, в ходе которой они вначале отрастали выше \$75 за баррель, после чего снижались ниже уровня в \$72 за баррель. Участники рынка столкнулись с противоречивой ситуацией: данные по США оказались достаточно сильными, а данные по Китаю - достаточно слабыми.

До начала североамериканской сессии цены на нефть упали ниже уровня в \$72 за баррель после выхода слабых производственных данных Китая и снижения курса евро по отношению к доллару по причине сохраняющихся опасений по долговым проблемам в еврозоне. В начале торгов фьючерсы пытались подрасти после выхода производственных и строительных данных США, которые оказались лучше прогнозов и подвигли желающих

заработать вернуться на нефтяной рынок. Тем не менее, этот рост оказался краткосрочным, поскольку опасения относительно экономического роста в Китае и Европе перевесили позитивные сигналы, поступающие со стороны экономики США. Сейчас возникли существенные опасения того, что рост в Китае может замедлиться и оказаться не столь быстрым, как предполагалось раньше, когда Китай расценивался как единственный благонадежный участок мировой экономики.

Опасения участников рынка относительно долговых проблем еврозоны продолжили оказывать понижающее давление на цены на нефть путем валютных рынков. Евро упал к своему новому четырехлетнему минимуму по отношению к доллару США еще до старта торгов в США, что оказывало давление на стоимость нефти, делая ее более дорогой для держателей других валют, что ограничивает спрос на нее.

**В среду** на нефтяных рынках фьючерсы на сырую нефть незначительно подросли, получив поддержку со стороны позитивных отчетов по продажам автомобилей и статистики по жилью, которые указывают на устойчивое восстановление экономики США. Рост цен на нефть произошел после того, как Национальная ассоциация риэлторов сообщила о том, что индекс пописанных договоров о продаже жилья на вторичном рынке в США в апреле вырос на 6% до значения в 110,9 по сравнению с прогнозом роста на 5% согласно прогнозу экономистов.

Кроме того, продажи автомобилей в США в мае продемонстрировали рост по сравнению с тем же периодом предыдущего года. Компания Ford Motor сообщила о росте продаж на 22% а General Motors - о росте на 32%. Рынок нефти продолжает позитивно реагировать на часть экономических данных, что несколько укрепляет фондовые рынки. В США постепенно набирает обороты начало летнего водительского сезона, когда растет спрос на бензин. С учетом того, что на США приходится около 12% от мирового потребления бензина, рост спроса на него может оказать поддержку ценам на нефть, которые, как правило, растут летом. Сильный спрос на топливо также должен помочь в сокращении запасов нефти в США, которые находятся около своего 19-летнего максимума и постоянно оказывают понижающее давление на стоимость нефти.

**В четверг** на нефтяных рынках фьючерсы выросли на фоне новостей о том, что федеральный мораторий на выдачу новых лицензий на морское бурение нефти будет распространен и на мелководную нефтедобычу. Министерство внутренних дел США и Служба управления полезными ископаемыми активно отрицали расширение запрета, а информагентства сообщали о том, что Служба управления полезными ископаемыми распространила по электронной почте сообщение, гласящее о том, что лицензии не будут выдаваться вне зависимости от глубины вод. Напомним, что мораторий на глубоководное

бурение нефти был объявлен на прошлой неделе, но сейчас этот запрет вряд ли окажет заметное влияние на объемы добычи нефти, но он может снизить добычу нефти и газа примерно на 350 000 к 2015-му году.

Активно покупались июльские фьючерсы, которые поднялись в цене на \$0,4 по сравнению с августовскими фьючерсами на фоне поступивших новостей. Подобная ситуация свидетельствует о том, что участники рынка просто обеспокоены возможным сокращением запасов нефти. Фьючерсы на нефть уже торговались с повышением в начале сессии в четверг после того, как Министерство энергетики США сообщило о том, что запасы нефти и бензина сократились гораздо более значительно, чем ожидалось. Подобные заявления говорят о том, что этим летом удастся избежать образования избыточных запасов топлива.

**В пятницу** цены на нефть выросли в среднем более чем на 2,5% после выхода отчета Министерства энергетики США, показавшего более существенное, чем ожидалось, сокращение запасов нефти и дальнейший рост спроса на топливо в США. Весьма порадовала участников рынка нефти динамика спроса на топливо в стране, впервые за 16 месяцев превысившего отметку в 20 млн. баррелей в день, что стало хорошим началом летнего сезона. По сравнению с предыдущей неделей показатель вырос на 1,6% до уровня в 20,02 млн. баррелей. На фоне оптимизма на второй план отошли данные о запасах нефти в хранилище в Оклахоме, являющемся пунктом доставки нефти, торгующейся на NYMEX. Новости об очередном росте запасов в этом хранилище оказало кратковременное негативное влияние на ход торгов. За прошлую неделю количество нефти в хранилище выросло с 37,6 млн. до 37,9 млн. баррелей.

#### **4. НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР.**

В понедельник стало известно, что правительство Венгрии будет обсуждать возможность покупки доли 'Сургутнефтегаза' в концерне MOL. Вновь избранное правительство Венгрии уже провело переговоры с Сургутнефтегазом по вопросу приобретения 21%-го пакета акций венгерской нефтегазовой компании MOL, но не договорились о цене и других условиях сделки. Цена доли в MOL составляет примерно \$1,8 млрд.

Напомним, что 'Сургутнефтегаз' приобрел 21%-й пакет акций венгерского концерна весной 2009-го года для получения дополнительных нефтеперерабатывающих мощностей, но правительство Венгрии заподозрило в сделке попытку России повлиять на решения по строительству газопровода Набукко, одним из акционеров которого является MOL.

Поскольку венгерская компания владеет национальной газотранспортной системой, то о смене владельца более 5%-го пакета необходимо обязательное уведомление Энергетического агентства Венгрии, без одобрения которого новый владелец пакета просто не регистрируется в реестре акционеров. Это и произошло с Сургутнефтегазом, и российская компания не смогла принять участие в общем собрании акционеров MOL, на котором был изменен устав венгерской компании, обязавший всех владельцев венгерской компании по требованию сообщать, кто является конечным собственником акций, а в случае отказа разрешили лишать такого акционера права голоса.

До сих пор Сургутнефтегаз добивается включения в реестр акционеров MOL в суде и оспаривает принятые в прошлом году поправки в устав, поэтому продажа доли была бы хорошим плюсом для компании.

Во вторник на совещании по вопросу ценообразования и уровня тарифов на газ премьер-министр Владимир Путин сообщил о том, что планировавшийся ранее переход на равнодоходную цену газа как для внутренних, так и для внешних потребителей в 2011-м году не состоится, поскольку сейчас планируется переход к равной доходности внутренних и экспортных поставок газа в более плавном режиме, чем планировалось ранее.

Изначально планы Газпрома и правительства были направлены на то, чтобы уже в 2011-м году обеспечить на внутрироссийском рынке точно такое же ценообразование, как и для европейских потребителей, что предполагало некоторое снижение тарифов для российских потребителей. В условиях экономического кризиса решение о изменении тарифов с преимуществом к российским потребителям выглядит логично, только на этой неделе стало ясно, что это будет не чисто равнодоходное ценообразование по сравнению с западными потребителями, а только 'на 55% оттого, что платят западные потребители Газпрому' по словам Путина. Напомним, что, в отличие от Европы, в России стоимость газа для физических лиц значительно ниже, чем для промышленных предприятий, и подобная практика, судя по словам премьера, будет продолжаться и в дальнейшем.

Тем не менее, хочется отметить, что понижающий коэффициент оказался существенно ниже 70%, которые предлагал Газпром правительству относительно роста домашних цен на газ в 2011-м году, а темп роста цен будет выше, чем планировало Министерство экономического развития ранее (рост цен на 15% в 2011, 2012 и в 2013 году).

В результате, при переходе на связь цен на газ для внутренних потребителей к экспортным поставкам газа с понижающим коэффициентом в 55%, при условии того, что

цена на нефть будет оставаться стабильной, приведет к тому, что в 2011-м году цены на газ вырастут на 20-25%, что и так почти на 10% выше, чем предполагал Минэкономразвития.

Во вторник ЛУКОЙЛ обнародовал отчетность по стандартам US GAAP за I квартал 2010-го года, согласно которой по сравнению с аналогичным периодом прошлого года выручка компании выросла на 62% до уровня в \$23,9 млрд., EBITDA подрос на 54,5% до уровня в \$3,73 млрд., а чистая прибыль выросла до \$2 млрд.

Отметим, что уровень добычи нефти ЛУКОЙЛом остался на прежнем уровне и составил 24 млн. т. Что касается объема производства нефтепродуктов, то он увеличился на 8,3% до уровня в 14,7 млн. т. Отдельно стоит выделить рост реализации нефти на 7,6% до уровня в 96,6 млн. баррелей, выручка от которой выросла на 82% до уровня в \$6,3 млрд. Продажи нефтепродуктов выросли всего лишь на 1,2%, но выручка от их реализации повысилась почти на 60% благодаря росту цен на продукцию.

Мы позитивно оцениваем вышедшие результаты, которые должны оказать поддержку акциям, а в случае достижения договоренности с государством по вопросу получения льгот для своих месторождений на Каспии котировки могут вырасти еще больше.

## 5. ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В среду РусГидро объявило о запуске первой очереди берегового водосброса на Саяно-Шушенской ГЭС, пострадавшего во время аварии. Водосброс позволит станции относительно спокойно и без лишних рисков попадания вод в машинные залы во время паводков.

Также представители РусГидро сообщили радостную новость о том, что уже в августе будет введен в строй третий гидроагрегат из десяти пострадавших, а в декабре 2010-го года будет пущен и четвертый, что увеличит мощность выработки электроэнергии станции почти на 30%. Это значит, что к концу 2010-го года на Саяно-Шушенской ГЭС будет функционировать 2 560 МВт мощностей.

Отметим, что целиком восстановить станцию от последствий аварии планируется к 2014-му году, когда будут заменены все 10 гидроагрегатов станции на новые. Общая стоимость работ по замене гидроагрегатов составит примерно 40 млрд. руб., а с учетом затрат на строительство водосброса - около 45 млрд. руб.

Мы считаем, что новость о запуске работы водосброса является позитивной для бумаг РусГидро, поскольку дает возможность инвесторам осуществлять долгосрочные вложения в одну из крупнейших компаний отрасли.

В четверг состоялось заседание правительства, которое было посвящено развитию сектора электроэнергетики, и на котором рассматривался целый ряд вопросов, посвященных развитию сектора электроэнергетики. Глава Минэкономразвития Эльвира Набиуллина сообщила о том, что конечная цена на электроэнергию для промышленности вырастет в пределах 15%. В 2012-м году темп роста составит в пределах 12%, в 2013-м - 10-11%. Снижение конечной цены для потребителей планируется достичь за счет ограничения темпов роста тарифов на передачу электроэнергии и цен на мощность на долгосрочном рынке мощности.

Что касается сетевых тарифов, то здесь планируется снизить темпы роста тарифа, рассчитанного по системе RAB также до 15% благодаря пересмотру в меньшую сторону оценки первоначальной базы капитала, который коснется не только компаний, которым только предстоит перейти на RAB с 1 июля 2010-го года и с 1 января 2011-го года, **но и тех сетевых компаний, которые уже работают на RAB.**

Отдельной строкой стоит отметить влияние изменений на ФСК. Теперь темп роста тарифа в 2011-м году составит не 30%, как было запланировано, а только 15%.

Мы считаем, что влияние пересмотра базы для тарифообразования IRAB оценить пока сложно, поскольку подробного механизма ограничения цен предложено не было. Многое будет зависеть от того, будет ли это ограничение достигнуто благодаря сглаживанию цен и переносу упущенных доходов на будущие периоды или федеральная служба по тарифам будет снижать оценки первоначальной базы капитала.

## 6. МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР

АВТОВАЗ в среду объявил об увеличении продаж автомобилей благодаря государственной программе утилизации по итогам мая. Объем реализации за отчетный период вырос на 61% по сравнению с маем 2009-го года.

Отметим, что автогигант уже преодолел докризисный уровень продаж в апреле текущего года благодаря программ утилизации. Продажи выросли на 53% до уровня в 52,4 тыс. шт. по сравнению с апрелем 2009-го года. Без учета программы по утилизации продажи выросли всего на 1%. В мае продажи выросли на 61,6% до уровня в 45,5 тыс. автомобилей, среди которых 4 тыс. было направлено на экспортный рынок.

Основные достижения в реализации продукции АВТОВАЗа мы склонны связывать с увеличением объемов реализации автомобилей по государственной программе утилизации старых машин. Только в мае по программе утилизации было продано почти 20 тыс. шт., что на 10% больше апрельских показателей. Без учета данных автомобилей,

объем реализации 'АВТОВАЗа' на внутреннем рынке снизился бы на 10% относительно мая 2009 года.

Мы считаем, что оценивать финансовое положение Автоваза строго позитивно нельзя, поскольку статистика продаж без учета программы утилизации говорит об отсутствии роста спроса на продукцию завода, но помощь компании со стороны этой программы дает возможность реалистично оценивать планы компании по производству в текущем году более 500 тыс. автомобилей (около 573 тыс. авто), что почти на 30% выше первоначального плана, заявленного ранее и на 80% больше показателей 2009-го года.

В четверг банк ВТБ сообщил о том, что открыл АвтоВАЗу кредитную линию на сумму 5 млрд. руб. сроком на 18 месяцев в соответствии с меморандумом о намерениях, подписанным между группой Ростехнологии, банком ВТБ и Сбербанком. Руководство ВТБ отметило, что средства были выделены в рамках государственной программы по реализации мер поддержки российской автопромышленности, участником которой является банк в целях рефинансирования облигационного займа, ранее размещенного АвтоВАЗом.

Напомним, что по итогам мая этого года АвтоВАЗ повысил продажи автомобиля Lada на 60% до уровня в 28 163 штук по сравнению с маем 2009 года. В мае было продано более 13 000 автомобилей Lada Priora, 12 000 машин Lada 2105/2107, 8200 авто Lada Kalina, более 9000 Lada Samara и 3000 внедорожников Lada 4x4. За 5 месяцев 2010-го года объем реализованной продукции вырос на 12%, до 170 000 авто по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. На экспорт в мае было отправлено 4400 автомобилей, а за 5 месяцев 2010-го года - около 15 000 Lada.

## **7. СТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР**

В среду группа ЛСР объявила о продолжении инвестирования в расширение мощностей своего производственного сегмента путем приобретения за 60 млн. руб. ее дочерней компанией ОАО 'Гранит-Кузнечное' карьера 'Петровский'. Компания производит щебень с лицензиями на разработку гранитного месторождения Петровское в Ленинградской области. Финансирование будет осуществляться за счет средств, привлеченных в результате недавнего размещения акций группы ЛСР. Объем разведанных запасов месторождения составляет примерно 25 млн. куб. м. Помимо запасов щебня 'Петровский' владеет двумя дробильно-сортировочными заводами по производству щебня мощностью около 500 тыс. куб. м в год.

Руководство ЛСР также сообщило о том, что продукция карьера 'Петровский' может использоваться при производстве строительных материалов и инфраструктурного строительства, что является позитивным фактом для ЛСР в свете большого количества заявленных и реализуемых в Санкт-Петербурге и Москве инфраструктурных проектов'. После покупки ОАО 'Грант-Кузнечное' группа ЛСР повысит свою долю на рынке щебня (около 32% в Ленинградской области) и усилит позиции компании в регионе.

Несмотря на то, что большая часть проектов ЛСР находится на начальной стадии реализации, рост ресурсной базы на их завершение и постепенное восстановление спроса на рынке недвижимости в ближайшие годы дают высокий потенциал роста акций компании.

*Настоящий обзор был подготовлен аналитическим отделом ЗАО «ИК «РИКОМ - ТРАСТ» и носит исключительно информационный характер. Данная информация не может рассматриваться как обязательство компании по заключению сделок с инвестиционными инструментами, упоминаемыми в публикации. Информация, содержащаяся в обзоре, получена из источников, признаваемых нами достоверными, однако мы не гарантируем ее полноту и точность. ЗАО «ИК «РИКОМ - ТРАСТ», ее клиенты и сотрудники могут иметь позицию или какой-либо интерес в любых сделках и инвестициях прямо или косвенно упоминаемых в настоящей публикации. ЗАО «ИК «РИКОМ - ТРАСТ» и ее сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания. Мы напоминаем, что любые инвестиции в российские ценные бумаги связаны со значительным риском.*

*07 июня 2010 года*